Informe de la Economía Internacional

Agosto 2023

Desempeño de las economías avanzadas y emergentes

En la primera mitad del año se observa una ralentización del crecimiento económico, como se esperaba, ante el cambio de postura de la política monetaria y el desmonte de los distintos programas de asistencia implementados a raíz de la pandemia. En tanto, la inflación se ha desacelerado durante los primeros seis meses del año, a medida que surte efecto el endurecimiento de las condiciones monetarias y fiscales.

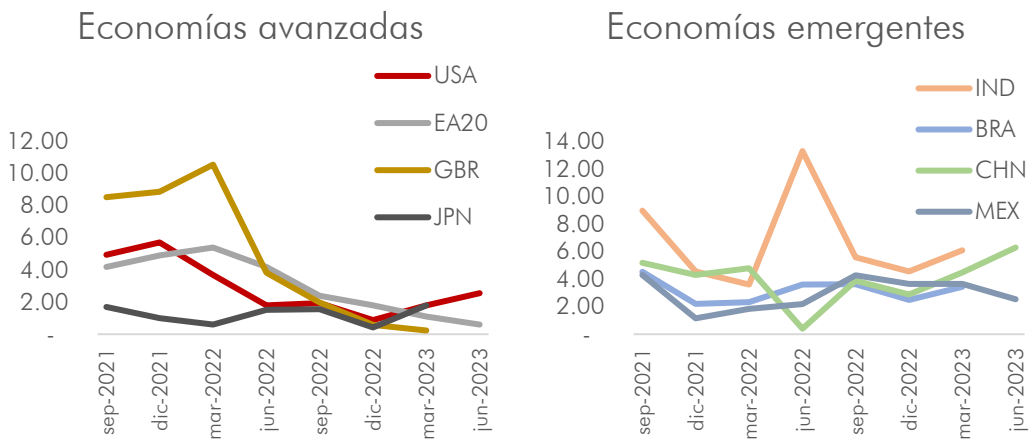
De igual forma, la moderación de los precios de las materias primas en los mercados internacionales y la normalización de las cadenas de suministro, han traído consigo una reducción de las presiones inflacionarias externas. Sin embargo, las tensiones geopolíticas se mantienen exacerbadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania; a la vez, las relaciones entre China y Estados Unidos de América (EUA), las economías más grandes del mundo, permanecen deterioradas, aunque con acercamientos en los últimos meses.

Crecimiento económico

El crecimiento del PIB durante el año 2023 refleja la moderación que se observa desde el 2022. A pesar de esa ralentización, se destaca, dentro de las economías avanzadas, el desempeño de EUA que exhibe una expansión de 2.6 % interanual en el segundo trimestre, en donde el consumo privado se mantiene creciendo. Las demás economías avanzadas exhiben crecimientos más moderados, así la Zona Euro (ZE) se expandió a un ritmo de 0.6 % en el mismo periodo. Mientras, Japón y el Reino Unido, se expandieron en el primer trimestre en 1.8 % y 0.2 %, respectivamente.

En tanto, en el caso de las economías emergentes, el panorama es más heterogéneo. En este sentido, en el continente asiático, China se expandió a un ritmo de 6.3 % en el mismo periodo; aunque existe preocupación, en medio de altos niveles de desempleo juvenil, ralentización del mercado inmobiliario y alto endeudamiento de gobiernos locales. Por su parte, India creció en 6.1 % interanual en el primer trimestre del año, explicado por el dinamismo de la inversión y las exportaciones. En Latinoamérica, México tuvo un crecimiento de 2.5 % en el segundo trimestre del año. En el caso de Brasil, el crecimiento al primer trimestre del año fue de 3.4 % interanual, explicado, principalmente, por el desempeño del sector agrícola.

Gráfica 1. Crecimiento del PIB Trimestral, sept. 2021- jun. 2023 (variación interanual, en %)



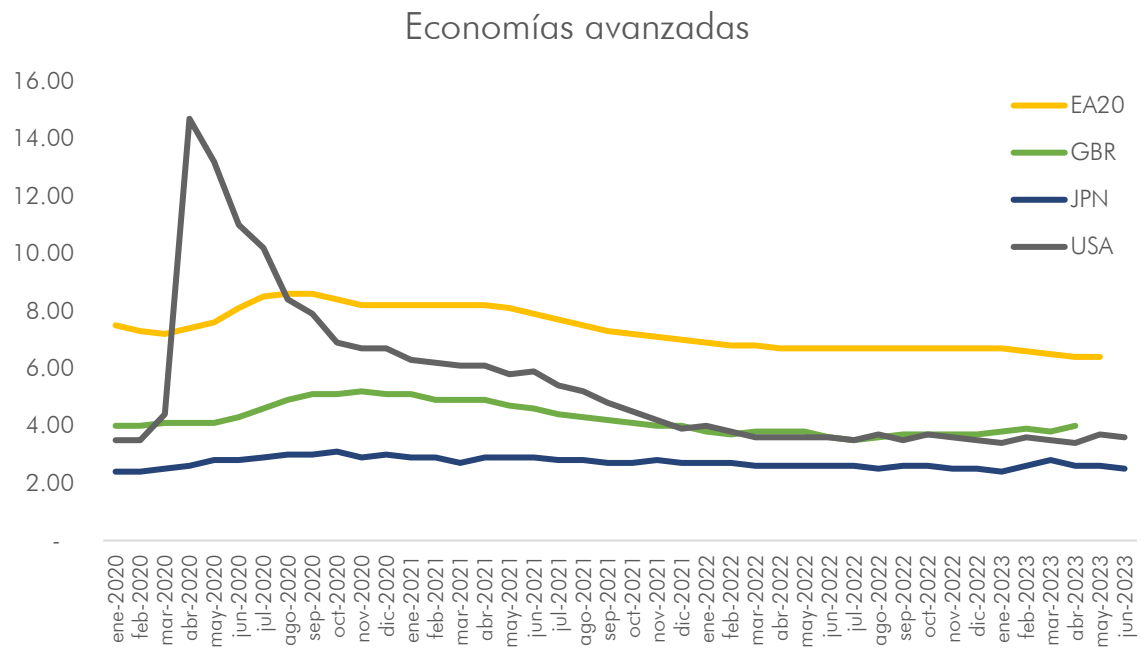
EA20: se refiere a la Zona Euro, compuesta por 20 países.
Fuente: OECD y Eurostat.

Mercado laboral

Los indicadores de desempleo se han mantenido estables durante el año 2023, sin reflejar la ralentización económica causada por el endurecimiento de la política monetaria. De forma particular, en los EUA la tasa de desempleo se sitúa en 3.6 % al mes de junio, considerándose la economía en una situación de pleno empleo. Otro indicador que muestra la fortaleza del mercado laboral es la razón de desempleados sobre puestos vacantes, la cual se ubica en 0.6; es decir, por cada persona desempleada existen 1.6 vacantes.

Por su parte, en la ZE la tasa de desempleo se ubica en 6.4 % al mes de junio. No obstante, hay países dentro de esa unión monetaria que mantienen niveles de desempleo por debajo; por ejemplo, Alemania con 3.0 %. Asimismo, la razón de desempleados sobre puestos vacantes se ubica por debajo de uno, lo cual significa que existen más posiciones vacantes que personas buscando empleo de forma activa.

Gráfica 2. Tasa de desempleo, ene. 2020- jun. 2023



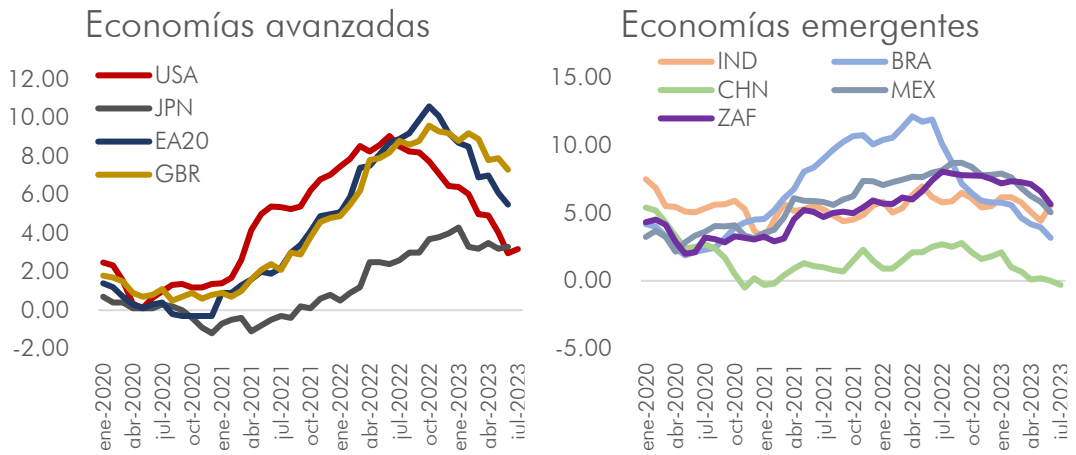
EA20: se refiere a la Zona Euro, compuesta por 20 países.
Fuente: OECD y Eurostat.

Inflación

En el contexto del endurecimiento de la política monetaria desde finales del año 2021, la inflación continúa mostrando una tendencia a la baja durante el año 2023, ubicándose, en algunas economías avanzadas, cerca de su meta. Este es el caso de EUA, que registra una variación de precios de 3.2 % al mes de julio. Dentro de las demás avanzadas, la ZE y el Reino Unido exhiben una tendencia a la baja, con 5.5 % y 7.9 %, respectivamente; aunque aún distante de la meta del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Inglaterra.

De las economías emergentes, el comportamiento de la inflación es heterogéneo. Se observa una desaceleración marcada en el caso de Brasil que registra al mes de junio una inflación de 3.2 %. La India tuvo una inflación de 5.6 %, México de 5.1 % y Sudáfrica de 5.7 % al mes de junio. Por otra parte, la variación de precios en China se situó en -0.3 % al mes de julio.

Gráfica 3. Inflación, ene. 2020- jul. 2023 (variación interanual, en %)



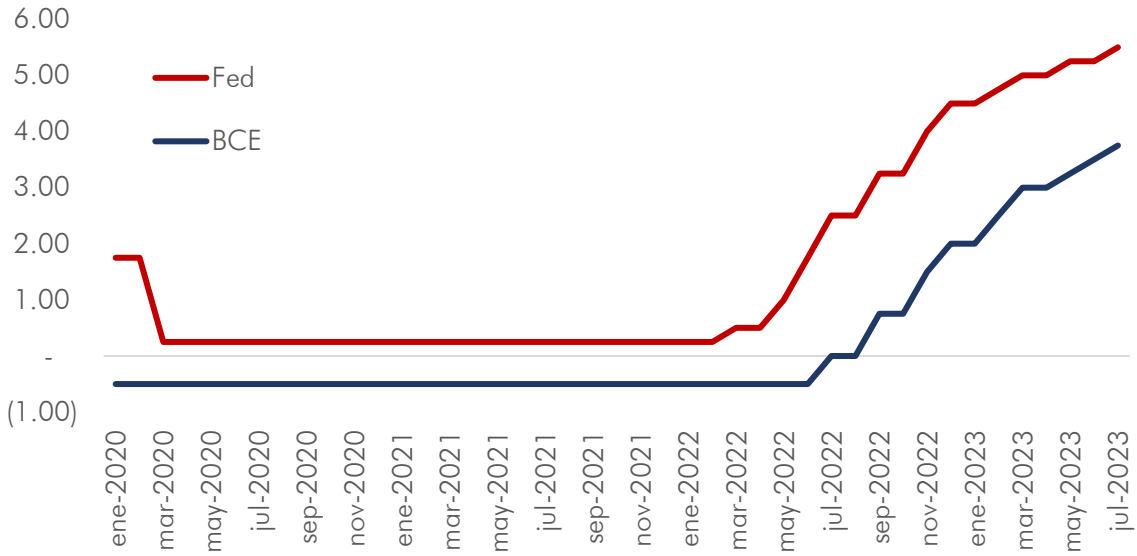
Fuente: OECD.

Política monetaria

En su última reunión de política monetaria, en el mes de julio, el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) incrementó la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos (p.bs.), situándola en el rango de 5.25 % - 5.50 %. Dentro de las razones para la decisión adoptada, la Fed indica que la inflación se mantiene elevada, mientras la creación de empleos ha sido robusta en los meses recientes; a sabiendas que, dentro de sus objetivos, además de la inflación de 2 % en el largo plazo, se encuentra alcanzar el pleno empleo.

El BCE también incrementó sus tasas de referencia en su última reunión en el mes de julio; de esta forma la tasa de política monetaria se ubica en 3.75 %. Para el incremento tomaron en consideración las proyecciones de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la fortaleza de la transmisión de la política monetaria. Asimismo, indican que en próximas decisiones se perseguirá llevar las tasas de interés de referencia a niveles lo suficientemente restrictivos para lograr el retorno de la inflación a la meta de 2 % en el mediano plazo.

Gráfica 4. Tasas de interés, ene. 2020-jul. 2023 (en puntos porcentuales)



Fuente: Reserva Federal de St. Louis (Fred) y BCE.

Mercados internacionales (materias primas y logística)

Durante el segundo trimestre del año, los precios de los bienes primarios (commodities) mantuvieron la tendencia a la baja que se registra desde el tercer trimestre del año pasado. Además, las cadenas de suministros exhiben un retorno a la normalidad, reflejado en los precios del transporte de contenedores entre puertos.

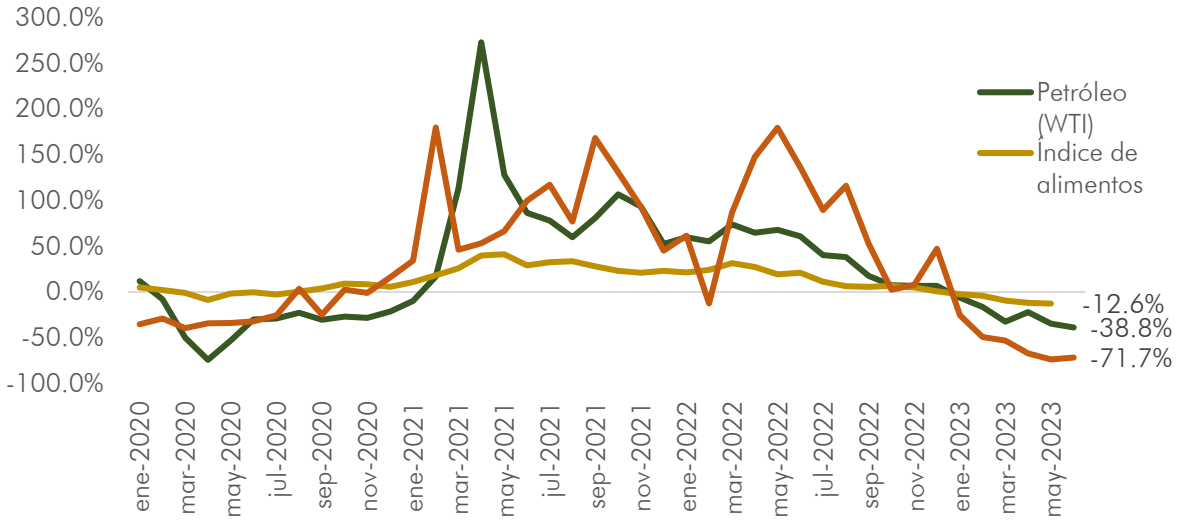
Se destacan las reducciones que experimentan los precios del gas y del petróleo; tomando el precio de referencia Henry Hub para el gas, la variación interanual al mes de junio es de -71.7 %, luego de los picos alcanzados al inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En cuanto al petróleo, el West Texas Intermediate (WTI), precio de referencia en la región, registra una variación de 38.8 %, para el mismo período.

En tanto, los precios de los alimentos han descendido durante los primeros seis meses del año; este comportamiento se ve reflejado en el Índice de alimentos del Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual presenta una caída de 12.6 % interanual al mes de mayo.

Un indicador sobre las presiones a las cadenas de suministros, el índice de presión sobre las cadenas globales de suministro (Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI), mantiene, desde el mes de febrero 2023, una desviación estándar negativa respecto al

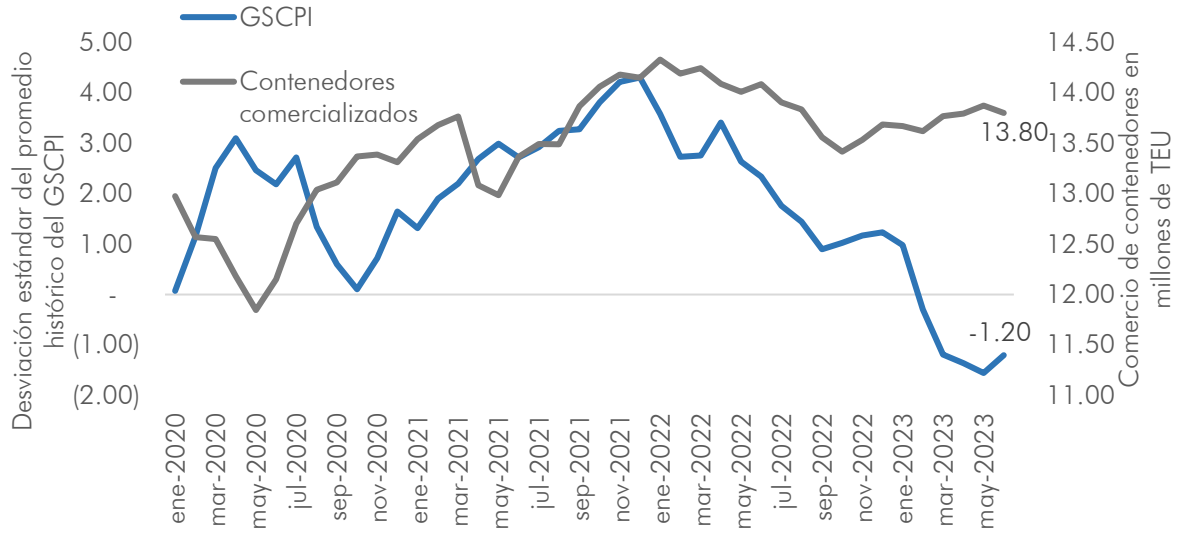
promedio histórico; evidenciando una reducción de las presiones sobre los diferentes componentes de la cadena. En efecto, al mes de junio, la desviación estándar fue de -1.2; mientras el comercio de los contenedores a nivel global se situó en 13.8 millones de TEU[1].

Gráfica 5. Precio de materias primas, ene. 2020-jun. 2023 (variación interanual, en %)



Fuente: FMI y Fred.

Gráfico 6. Condiciones de las cadenas de suministro, ene. 2020- jun. 2023



Fuente: Reserva Federal de Nueva York (FRBNY) y el Instituto Kiel.

[1] Hace referencia a ´unidad equivalente de veinte pies´ y se utiliza como medida de la capacidad de carga para contenedores.

Perspectivas

Las proyecciones más recientes del Banco Mundial (BM), del FMI y la firma especializada Consesus Forecast (CF) indican un crecimiento mayor al previsto inicialmente para el año 2023, como resultado, en parte, de la resiliencia mostrada en sectores claves de la economía. Sin embargo, para el 2024 las proyecciones se han corregido a la baja; aun así, el crecimiento mundial para 2024 sería mayor al de 2023, con la excepción de algunas economías; por ejemplo, China, EUA. y Japón. En sentido general, tanto el BM como el FMI señalan los efectos de la pandemia, el conflicto bélico ruso-ucraniano y el endurecimiento de la política monetaria como factores que acotan el crecimiento económico en el 2023 y el 2024. A continuación, en la Tabla 1, se muestran las proyecciones más recientes de estas entidades para el crecimiento económico de las economías más avanzadas y las emergentes.

Tabla 1. Proyecciones económicas

	Año	FMI (julio 2023)	BM (junio 2023)	CF (junio 2023)
Economía mundial	2023	3.0	2.1	2.2
	2024	3.0	2.4	2.2
Estados Unidos	2023	1.8	1.1	1.3
	2024	1.0	0.8	0.5
Zona Euro	2023	0.9	0.4	0.6
	2024	1.5	1.3	0.9
Japón	2023	1.4	0.8	1.1
	2024	1.0	0.7	1.0
China	2023	5.2	5.6	
	2024	4.5	4.6	
India	2023	6.1	6.3	
	2024	6.3	6.4	
Brasil	2023	2.1	1.2	
	2024	1.2	1.4	

Fuente: FMI, Banco Mundial y Consensus Forecasts.

La inflación general continuaría disminuyendo en la mayoría de los países para los años 2023 y 2024; como consecuencia, entre otras cosas, de la disminución en el precio de los "commodities". No obstante, la inflación subyacente, que excluye los componentes volátiles, permanecerá elevada siendo más persistente de lo previsto inicialmente.

Balance de riesgos: entorno internacional y región de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD)

El crecimiento económico mundial en 2023 y 2024 presenta un sesgo a la baja por los choques recibidos en los últimos años. El endurecimiento de la política monetaria, en la mayoría de los países, estaría incidiendo en un menor crecimiento y generando estrés sobre el sistema financiero.

De forma específica, la región CAPARD, compuesta por países con economías pequeñas y abiertas, podría recibir el impacto negativo de la desaceleración de las principales economías avanzadas y emergentes reflejada en una menor demanda externa por los bienes y servicios. De igual forma, la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas supondría un encarecimiento del crédito y la disminución de fuentes de financiamiento para los países.

Dentro de los factores positivos se encuentra la disminución en los precios de varios "commodities" (ej. petróleo, gas y fertilizantes) en los mercados internacionales. El efecto de estas reducciones se ha evidenciado en la inflación de los países de la región; la cual empezó a desacelerarse desde finales del 2022; por tanto, el alivio de las presiones de origen exógeno sobre la inflación permitiría a los bancos centrales flexibilizar su postura de política. De igual manera, el impacto positivo se reflejaría en las cuentas externas, con la disminución del valor de las importaciones.